



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังปรับฐานต่อ มีโอกาสลงไปทดสอบ low เดิมที่ 1330 จุด นักลงทุนรอความชัดเจน ทั้งการเมือง และตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัว ที่จ่อคิวรายงาน 2 วันข้างหน้า
- การคาดการณ์ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยเมื่อใด ซึ่งก็จะสลับไปมาระหว่าง ก.ย. พ.ย. หรือไม่ลดเลยในปี นี้ ทำให้ตลาดผันผวนสลับไปสลับมาอยู่ตลอด มีส่วนทำให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงไทยด้วย
- วันศุกร์นี้ ตลาดจะมีตัวเลขเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อตลาดหุ้นไทย ถึง 4 ตัว คือ ผลประชุมธนาคารกลางยุโรป ที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ย ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย (คาด +1.2%) ตัวเลขส่งออกของจีน (คาด +5.5%) และปิดท้ายเย็นวันศุกร์ด้วย ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐฯ ... เนื่องจากเป็นตัวเลขนสำคัญ จะทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ ทั้งตลาดไทยและต่างประเทศ จะชะลอการลงทุนเพื่อรอดูตัวเลขดังกล่าว
- การเมืองในประเทศ ยังวุ่นวาย และตลาดหุ้นไทยอาจเกิด overhang จากที่ต้องรอดูทั้งในเรื่องพรรคก้าวไกลถูกฟ้อง ซึ่งศาลรัฐธรรมนูญ นัดวันพิจารณา สืบคดีหน้า คือ 12 มิ.ย. ส่วนเรื่องอื่นๆ อาทิ 40 ส.ว. ยื่นฟ้องนายกฯ และเรื่อง อดีตนายฯ ถูกฟ้องเรื่อง ม.112 เราประเมินว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงการเมือง แล้วไปทำให้การบริหารประเทศสะดุด จะกระทบตลาดหุ้นด้วย
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ประชุมดอกเบี้ย ECB(6)

Strategy

- การลงทุนในช่วงที่ตลาดปรับฐาน คงต้องถือเงินสดไว้หลายๆไว้ก่อน และไปรอจังหวะซื้อเมื่อดัชนีฯ เลือกทางเดิน คือที่ จุดรับแรก 1335 และ 1330 จุด หรือเมื่อผ่าน 1348 จุด
- หุ้นขนาดใหญ่ ที่ดูปลอดภัย เรายังแนะนำให้เก็บ PTT, CPALL ไว้ก่อน โดยเฉพาะ CPALL ที่แนวโน้มผลประกอบการดีกว่าหุ้นค้าปลีก หรือหุ้นขนาดใหญ่หลายๆตัว (แต่เรายังตามดูอยู่ว่า CPALL จะได้ประโยชน์จากโครงการ Digital Wallet มากขนาดไหน)
- เรายังขอเกาะข่าว เรื่อง มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเมืองรองของรัฐบาล ต่อไม่เน้นหุ้นโรงแรมเพราะได้ประโยชน์น้อย แต่ยังเลือกหุ้นสายการบิน AAV, BA เพราะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มลง
- เราเลือก Theme หุ้นส่งออกมา และเลือกหุ้นตัวเดียว คือ GFPT ที่เคยแนะนำไปก่อนหน้านี้
- ข่าว(Bloomberg) ที่ออกมาว่า รัฐบาลอาจเข้าแทรกแซง สปท. อาจทำให้ความกังวลในเรื่องการลดดอกเบี้ยของไทย กลับเข้ามาในตลาดอีกครั้ง ซึ่งจะเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่ถ้าราคาหุ้นธนาคารลงมามากๆ จน yield น่าสนใจ เราแนะนำให้เก็บ SCB แถวๆ ราคา 102-103 บาทไว้
- นักลงทุนให้น้ำหนักกับหุ้นเครื่องดื่ม อีกครั้ง จากงบ 2Q ที่น่าจะดี (อากาศร้อน) บางตัวออกสินค้าใหม่ ตัวที่เราแนะนำอยู่จะเป็น OSP ส่วน CBG และ ICHI เป็นตัวที่ราคาขึ้นมาน้อยกว่า อาจจะซื้อทิ้งก็ได้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ GFPT* กลับเข้ามาอีกครั้ง หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GFPT*(10%), PR9(10%), WHA(10%)

Technical: : WPH, SAV

Company Report

- (+) POWER (Neutral) ปัจจัย overhang ผ่อนคลายมากขึ้น
- (0) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 7.30 บาท) กำไรปกติ 1QFY25E จะทยอยฟื้นตัวจาก order ใหม่+ปรับราคาขาย

Strategy Top Picks

GFPT "เงินบาทอ่อนหนุนยอดส่งออก"

- การที่ญี่ปุ่นระงับการนำเข้าสัตว์ปีกจากออสเตรเลีย เพราะกังวลไข่หวัดนก เป็นภัยบวกต่อ GFPT ที่เน้นการส่งออก และมีโอกาสที่ยุโรปมีการเบนตามญี่ปุ่น ซึ่งจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้เติบโตเด่นขึ้น
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q-3Q/24 มีทิศทางสดใส เพราะเป็นช่วง High season ของธุรกิจส่งออก ประกอบกับราคาไก่ในประเทศที่ปรับตัวขึ้นมาที่ระดับ 44-45 บาทต่อ ก.ก. ก็หนุนธุรกิจในประเทศให้ดีขึ้น
- ต้นทุนการเลี้ยงที่ลดลง รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง และช่วยหนุนการแข่งขึ้นด้านราคาของบริษัทให้ดีขึ้น
- Valuation ยังถูก โดยซื้อขายกันที่ระดับ P/E ปี '24 ที่ 10.8 เท่า

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
3-Jun	CH	Caixin China PMI Mfg	May	51.6	51.4
	US	ISM Manufacturing	May	49.6	49.2
5-Jun	US	ADP Employment Change	May	166.86k	192k
6-Jun	EC	ECB Policy Rate Meeting	Jun-06		
	US	Initial Jobless Claims	Jun-01	--	219k
7-Jun	TH	CPI YoY	May	1.2%	0.2%
	EC	GDP SA QoQ	1Q F	0.3%	0.3%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	May	181.43k	175k
	US	Unemployment Rate	May	3.9%	3.9%
	US	Average Hourly Earnings MoM	May	0.3%	0.2%
	CH	Exports YoY	May	5.5%	1.5%
	CH	Exports YoY CNY	May	--	5.1%



Company Report

(+) POWER (Neutral) ปัจจัย overhang ผ่อนคลายมากขึ้น

เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้า “เท่ากับตลาด” แต่มีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นจากปัจจัย overhang มีแนวโน้มผ่อนคลายเป็น ประกอบด้วยปัจจัยหลัก 1) ความล่าช้าในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง โดยอิง Fedwatch Tool คาดมีโอกาสมากกว่า >70% ที่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นใน 2H24E ซึ่งปัจจุบันระยะเวลาพักระยะสั้นขึ้นเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะลดน้ำหนักความกดดันลง และ 2) การแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากภาครัฐผ่านการปรับค่า Ft คาดหากเกิดขึ้น ระดับความรุนแรงจะไม่เท่ากับปีก่อน เนื่องจาก EGAT ได้รับชำระหนี้คืนแล้วบางส่วน (ภาครัฐสามารถยึดหรือดงจ่ายได้) ในขณะที่แนวโน้มค่าก๊าซธรรมชาติยังมีปัจจัยผ่อนคลายเป็น inventory ในเอเชียและยุโรปยังอยู่ในระดับสูง ลดความกดดันด้านต้นทุนพลังงาน และถึงแม้จะปรับตัวขึ้นแต่ยังมี buffer จาก EGAT ช่วยลด downside risk กับกลุ่มโรงไฟฟ้าราคาหุ้นกลุ่มไฟฟ้า underperform SET ในช่วง 3 เดือน ราว -5% จากปัจจัยกดดันดอกเบี้ยในระดับสูงและการแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากภาครัฐ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปมาก จึงมีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น แต่ยังคงน้ำหนักการลงทุน “Neutral” จากความไม่แน่นอนที่มีโอกาสเกิดขึ้น (ตัวเลขเศรษฐกิจของอเมริกาที่ยังไม่แน่อาจทำให้การปรับลดดอกเบี้ยล่าช้าออกไป) **โดย top pick เลือก GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท), CKP (เป้า 4.50 บาท), SSP (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท)**

(0) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 7.30 บาท) กำไรปกติ 1QFY25E จะทยอยฟื้นตัวจาก order ใหม่+ปรับราคายาง

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.30 บาท (เดิม 8.50 บาท) อิง FY25E core PER ที่ 14.0 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับลดกำไรและ de-rate PER ลงจากอัตราการเติบโตของกำไรที่ลดลง ทั้งนี้ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (5 มิ.ย.) ได้แก่ 1) ตั้งเป้า FY25E รายได้เติบโต +8-10% YoY และ GPM ที่ 30-33% โดย Aeroklas จะเติบโตเด่นสุดจากคำสั่งซื้อใหม่ของ Toyota ซึ่งจะผลิตได้เต็มที่ตั้งแต่ 3QFY25E และ TJM มีสาขาเพิ่มขึ้น, Aeroflex จะดีขึ้นจากตลาด US และไทยที่ยังเติบโตดี และ EPP จะฟื้นตัวเล็กน้อย โดยจะมีการปรับราคายางขึ้นใน 1QFY25E ชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และ 2) จะยังมีการตั้งสำรอง ECL จากการขายสินค้าไปยังบริษัทร่วมทุนในแอฟริกาใต้ใน 1QFY25E ราว -100 ล้านบาท และลดลง 2QFY25E ปัจจุบัน EPG อยู่ระหว่างปรับปรุงการดำเนินงานของบริษัทร่วมทุนดังกล่าวและคาดว่าหยุดการตั้งสำรอง ECL ได้ตั้งแต่ 3QFY25E เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY25E ลง -10% เป็น 1.4 พันล้านบาท ทรงตัว YoY โดยเราปรับ GPM ลงเป็น 31.7% (เดิม 32.4%) จากการผลิตสินค้าใหม่ให้ Toyota ที่ยังไม่เต็มที่ใน 1Q-2QFY25E รวมถึงความเสี่ยงจากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติ 1QFY25E จะอยู่ที่ 310-330 ล้านบาท ดีขึ้น YoY, ทรงตัว QoQ จาก Aeroflex ที่ดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลส่วน Aeroklas และ EPP จะชะลอเล็กน้อย ขณะที่ 2Q-3QFY25E จะมีแนวโน้มดีขึ้น QoQ ต่อเนื่อง จากคำสั่งซื้อใหม่ของกลุ่มยานยนต์ที่เพิ่มขึ้น และ EPP ก็จะได้ผลบวกมากขึ้นจากการปรับราคาราคาหุ้น underperform SET -8%/-10% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไร 4QFY24 ที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ เราแนะนำทยอยซื้อ จากแนวโน้มกำไร 1QFY25E ที่ยังฟื้นตัวไม่มาก แต่ 2Q-3QFY25E จะมีการเติบโตที่ดีขึ้น ขณะที่ปัจจัยกดดันด้านการตั้งสำรอง ECL จะค่อยๆ ลดลงใน 1HFY25E ด้านราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลดลงมาในระดับที่น่าสนใจเทรด FY25E core PER ที่ 12.0 เท่า คิดเป็น -2.0SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (5 มิ.ย.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี รวมทั้งความหวังที่ว่าข้อมูลแรงงานที่อ่อนแอจะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เริ่มพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,354.03 จุด เพิ่มขึ้น 62.69 จุด หรือ +1.18% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,187.90 จุด เพิ่มขึ้น 330.86 จุด หรือ +1.96%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (5 มิ.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งรวมถึงหุ้นเอเอสเอ็มแอล (ASML) บริษัทผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ของเนเธอร์แลนด์ ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดีนี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 521.23 จุด เพิ่มขึ้น 4.18 จุด หรือ +0.81%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,006.57 จุด เพิ่มขึ้น 68.67 จุด หรือ +0.87%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,575.94 จุด เพิ่มขึ้น 170.30 จุด หรือ +0.93% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,246.95 จุด เพิ่มขึ้น 14.91 จุด หรือ +0.18%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (5 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่ตอกย้ำการคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ขณะที่นักลงทุนรอผลการประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดีนี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,246.95 จุด เพิ่มขึ้น 14.91 จุด หรือ +0.18%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (5 มิ.ย.) เนื่องจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย.เป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมัน และช่วยบดบังปัจจัยลบจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันเบนซินรายสัปดาห์ของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 82 เซนต์ หรือ 1.12% ปิดที่ 74.07 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 89 เซนต์ หรือ 1.15% ปิดที่ 78.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (5 มิ.ย.) งานรับการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลแรงงานที่อ่อนแอ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 28.10 ดอลลาร์ หรือ 1.20% ปิดที่ 2,375.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BTS เงินสด 4.5 หมื่นล. ปัก JMART สบข่าวสื่อ**
BTS ลั่น! กระแสเงินสดแข็งแกร่งปีนี้แตะ 4.5 หมื่นล้านบาท คาด EBITDA สายสัมพันธ์-สีเหลืองพลิกบวก ยืนยันไร้ความจำเป็นเพิ่มทุน ลั่นเห็นศักยภาพ SINGER ไม่ขายหุ้น ด้าน "อดิศักดิ์ JMART" สบข่าวสื่อ ย้ำธุรกิจของบริษัทกำลังฟื้นตัว SINGER และ SGC มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าเป้าหมาย
- **BCH ลุยพ.ม.-เร็งอิพพอร์ต 100 ล. ไซไซชันผู้ป่วยพุ่ง**
BCH จ่อปิดรพ.ม.-เร็งอิพ สิ้นเดือนมิถุนายนนี้ คาดมีรายได้เพิ่มปีละ 100 ล้านบาท พร้อมลุยขยายศูนย์ศิลากรรม หลังกระแสตอบรับดี ด้านศูนย์ IVF-ประกัน สัมคมโตต่อเนื่อง ชี้เข้าไซไซชันโรงพยาบาลหนุนผู้ป่วยเพิ่ม ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติทยอยตัว มั่นใจผลประกอบการเติบโตสองหลัก โบนัสหุ้นเด่นกลุ่มโรงพยาบาล
- **AMA ขงส่งทางบกโตเด่น ลุยเพิ่มรถดินมาร์จิ้น**
"พิศาล รัชกิจประการ" บิ๊กบอส AMA ลุยขงส่งทางบก คาดทิศทางโตเด่น เล็งเพิ่มรถบริการอีก 30 คันจากปัจจุบันที่ 304 คัน เริ่มวันที่ 1 กันยายนนี้ เชื้อดันอัตรากำไรสุทธิทบรถทุกตัวกว่าปีก่อนที่ 9% จับตาขงส่งทางเรือปลายปี ชี้เป็นช่วงไซไซชัน พร้อมเดินหน้าหาเรือใหม่หนุนขง
- **TAKUNI สบขงบุกสิขงซึ่งรถยนต์จับมือพันธมิตร**
ทาคูนิ กรุ๊ป เดินหน้าจับมือพันธมิตรยักษ์ใหญ่กลุ่มมิทซูโฮ และอินฟินิก ไท่หวัน ลงทุนจัดตั้งโอสตังส์ ถือหุ้น 100% ในบริษัท อินฟินิก สิสซิง (ไทยแลนด์) จำกัด ลุยธุรกิจปล่อยกู้และเช่าซื้อรถบวงจร ทั้งรถยนต์ รถยนต์อีวี กัดปุ้บให้บริการไตรมาส 3/2567
- **MAGURO เหนือขงรุกสร้างแบรนด์ใหม่**
MAGURO เปิดเทรดวันแรกพุ่งเหนือขง 44.65% อยู่ที่ 23 บาท "เอกฤกษ์ แสงสร้อยดำรง" ชุกกลยุทธ์โต เปิดแบรนด์ใหม่อย่างน้อยปีละ 1 แบรนด์ เพิ่มสาขาไม่ต่ำกว่า 10 สาขาต่อปี มั่นใจรายได้ปีโต 30% จากปีก่อน
- **RSP วางเป้าปีโต 15% ลุยคืนหน้าอิพฐานยอดขงครั้งหลังฟื้น**
RSP มองครึ่งปีหลังแจ่ม รับปัจจัยภาครัฐคืนกำลังซื้อฟื้น พร้อมจับเทรดแพชั่น ไลฟ์สไตล์ หนุนเป้ารายได้ทั้งปีโต 10-15% ตามแผน ล่าสุดได้รับสิทธิในการจัดจำหน่ายแบรนด์สินค้าชั้นนำเพิ่มเติมพอร์ต จับเทรดสินค้าแฟชั่น ไลฟ์สไตล์ หนุนโอกาสโตในอนาคต
- **ANI ดึงเชื่อบันนล.พร้อมวางแนวทางเพิ่มสภาพคล่องหุ้น**
ANI สร้างความเชื่อมั่นผู้ถือหุ้นรายย่อย หลัง ตลท.ขึ้นเครื่องหมาย CF แจ้งฟรีโพลไม่เป็นไปตามเกณฑ์ ชี้เป็นปัญหาเชิงเทคนิคจากผู้ถือหุ้นใหญ่ถืออหพหุ้น 1 ปี และมี Strategic Partner ถือหุ้นเพิ่ม ยืนยันกระงบการดำเนินงานธุรกิจ พร้อมวางแนวทางเพิ่มสภาพคล่องหุ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800